



人民币汇率促进新发展格局的作用

曹伟 罗浩

党的十九届五中全会通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》(简称《建议》)。《建议》提出了加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。构建新发展格局的关键在于经济循环的畅通无阻,构建新发展格局最本质的特征是实现高水平的自立自强、更加强调自主创新。可见,新发展格局一方面强调内需引领以及内需和外需两者的协同推进;另一方面强调经济发展需要创新推动。自《建议》提出以来,学术界围绕如何促进新发展格局从各个方面做了深入探讨。相对而言,从开放宏观金融角度来探讨新发展格局问题的文献并不多,而汇率作为开放宏观金融十分重要的变量之一,在有关新发展格局的相关研究中,还没有引起足够的关注。本文对此做一些初步探讨。

人民币汇率改革以来汇率走势分析

自2005年7月人民币汇率改革以来,人民币对美元汇率进入升值通道,于2014年1月创下汇改以来的高点,即1美元兑换6.04单位人民币。之后,人民币步入有升有贬的双向波动“新常态”。2019年9月,人民币汇率创2014年1月以来的新低,为1美元兑换7.19单位人民币。2020年全年,人民币对美元汇率再次升值,目前围绕6.4上下波动。近年来,从短期走势来看,人民币双边波动幅度扩大,但与其他主要国家货币汇率波动幅度相比,整体表现仍然较为平稳;从长期趋势来看,人民币对美元汇率升值态势

不变。另外,从全面反映一国货币对外竞争力的有效汇率指标来看,据国际清算银行公布的主要国家货币月度有效汇率指数显示,人民币名义有效汇率指数,从2005年7月的88.11上升至2021年的121.6;人民币实际有效汇率指数,从2005年7月的84.99上升至2021年的129。可见,人民币汇率自汇改以来一直保持了稳中趋强的走势。

人民币汇率影响新发展格局的作用渠道

保持人民币汇率稳中趋强的走势,对于促进新发展格局,具有十分重要的意义。具体而言,人民币汇率通过进口贸易效应、资本流动效应以及创新效应,作用于新发展格局。

(1)促进新发展格局,需要发挥人民币汇率的进口贸易效应。从长期来看,保持人民币汇率稳中趋强的走势,通过进口贸易渠道,可一定程度上疏通国内大循环的堵点,促进新发展格局。

国际经验表明,本国货币升值,客观上对于畅通国内循环、调整本国经济结构存在一定的积极作用。很长一段时间,学术界将上个世纪90年代日本“消失的十年”归因为日元的升值。事实上,研究表明,日元升值带来的进口收益超过了出口损失,促使经济增长从出口依赖转向扩大内需为主,部分出口主导型企业因日元的大幅升值而倒闭,大部分内需主导型企业因日元升值而获得了更大的发展。同样的经济效应在德国一样存在,马克升值期间,取得了很大的发展。两国货币升值,减轻了经济发展对国际市场的依赖,同时,对两国淘汰落后产能、扩大有效需求、优化经济结构均存在

正向影响。

结合国际经验,本文认为,保持人民币稳中趋强的走势,对于扩大我国有效需求、借助国际市场以畅通国内大循环,大有裨益。具体而言,一是长期维持人民币汇率的整体升值趋势,有利于发挥汇率的进口成本下降优势。人民币适度升值可以降低进口中间品成本,从而使得企业在国内市场销售的最终产品价格下降,人们在国内市场的购买力因此提升,国内整体需求水平随之上升。二是短期保持人民币汇率在合理均衡水平的双向波动和基本稳定,可以稳定企业的汇率预期,从而为企业的生产和经营决策提供保障。也可以认为,保持人民币汇率稳中趋强的走势,可促使企业进口高质量的中间产品,生产更高质量最终产品,推动国内消费升级、畅通国内循环。

(2)促进新发展格局,需要发挥人民币汇率的资本流动效应。新发展格局重视国内大循环的主导作用,但同时也强调国内国际双循环相互促进。从实体经济层面来看,保持人民币汇率稳中趋强的走势,有利于降低我国企业在他国的生产成本,企业“走出去”的意愿增强,通过绿地投资、跨国并购等形式,做大做强中国企业,培育一批真正具备较强竞争力的跨国企业。特别是,充分利用人民币汇率的资本流动效应,可积极推动中国企业高质量共建“一带一路”。长期以来,受出口导向经济发展模式的影响,人民币汇率政策服务于经济发展大局,人民币汇率经历了较长时间的低估。近年来人民币对美元汇率进入双向波动新常态,并且整体仍然维持了升值趋势,在此背景下,中国企业通过“走出去”,进行对外直接投资,以替代原有的出口导向发展模式,既是新形势下企业发展的理性选择,又是新发展格局战

略部署下,畅通国内国际双循环的必然要求。

中国企业“走出去”,有利于化解过剩产能,激发企业开拓国际市场的积极性,而这必然对这些企业在我国境内的生产经营产生正向溢出效应。在国际化环境中经历过“大浪淘沙”的企业,有能力在国内市场提供更高质量的产品和更优质的售后服务。换句话说,人民币汇率短期保持在合理均衡水平的稳定和长期整体升值趋势,有利于中国企业“走出去”,确保中国企业在打通国内国际双循环、实现双循环相互促进中发挥应有的作用。

(3)促进新发展格局,需要发挥人民币汇率的创新效应。保持人民币汇率稳中趋强的走势,有利于提升企业的创新能力,从而为实现高水平的自立和自主创新奠定微观基础。所谓人民币汇率的创新效应,是指人民币保持稳中趋强的走势,可激发我国企业的创新潜力。具体来看,对于出口导向型企业而言,人民币升值可能倒逼企业技术进步,提高企业的自主创新能力;而对于内需导向型企业,人民币升值有利于企业在生产过程中进口更高质量的中间产品以提升企业最终产品质量,也有利于企业在生产过程中进口更先进的技术,实现进口技术与自身研发创新的有效融合,提升企业整体创新能力。

人民币汇率促进新发展格局的政策思考

(1)汇率制度改革需要进一步深化,坚持市场化方向,继续深化人民币汇率形成机制改革,保持人民币在合理均衡水平的基本稳定。目前,中国人民银行退出了对人民币汇率的常态化干预,人民币汇率的弹性增强。今后我国货币当局不宜过多关注短期人民币

汇率的双向波动,而应该突出预期管理,通过各种方式引导市场预期、稳定市场预期,从而确保人民币在合理均衡水平中的基本稳定;长期则应该顺势而为,坚持人民币汇率形成机制改革的市场化方向,保持人民币长期稳中趋强的走势。

(2)汇率政策与贸易政策需要有效搭配。一方面,在长期内保持人民币汇率稳中趋强的走势,另一方面,当局要积极调整进口贸易结构。人民币升值促进国内需求上升,存在两种可行选择。一是直接进口国外最终消费品,通过进口贸易来替代国内生产;二是进口国外中间品,为国内企业生产高质量最终消费品提供更优的生产投入要素。那么,是依靠进口替代国内生产还是进口促进国内生产?容易理解,后者对于实现国内循环有着更为重要的意义。这就要求政策当局积极调整贸易政策,鼓励企业进口更多高质量的中间产品,提升最终产品质量,进而实现消费升级、促进国内循环。

(3)汇率政策与微观经济政策需要同步实施。充分利用人民币升值的技术进步“倒逼”机制,并进一步制定鼓励企业加大研发力度的相关措施,提高我国制造业企业的创新能力。人民币升值一定程度上将市场上低技术水平的制造业企业淘汰,生存下来的企业不得不迫使自身提高技术水平以应对激烈的市场环境。一方面,在人民币汇率稳中趋强的走势下,企业需要主动出击,持续加大自身的研发力度,提高自身的核心技术水平;另一方面,政府应进一步制定相关措施助力企业提升创新能力。比如,可通过知识产权保护、正向激励机制、税收优惠等政策鼓励企业自主创新。

(曹伟系浙江工商大学金融学院教授、经济学博士,罗浩系浙江证监局三级调研员。)

如何避免所托非人的风险

木木

所托非人,大约是这个世界上最难以让人接受的风险,不但对当事人危害巨大,伤害程度都是伤筋动骨、锥心要命的级别,而且还能造成系统性的危害,从根本上动摇整个社会的信用体系。历史上,所托非人、遭受伤害的例子实在太多,无论帝王将相、才子佳人,还是普通平头百姓,只要碰上这种事,人生就注定悲剧了。

不久前惹得坊间议论纷纷的某药企的“股权争夺案”,就已披露的信息看,事件的缘起,也是当事人所托非人,只要这个根子出了问题,整件事的走向几乎就不可控,因为不可靠的人,总会想方设法搞事情。虽然一度失控的股权最终“完璧归赵”,但这是诸多

偶然因素共同“凑”出来的结果,有点儿可遇不可求,要想杜绝这种风险再次发生,恐怕就要从这类事情上找找规律,吸取教训。

就这个案件总结经验教训,最重要的一点,恐怕还是当事人要对“贪念”时时刻刻保持足够的警惕心。世事反复证明,只要贪念一生,有些原本很重要的东西往往就很难看得到、顾得上,这就给人留下可钻的空子。现在回头看,当初为了一点儿对中外合资企业的税收优惠政策,费尽心力搞出如此复杂的一堆“弯弯绕”,致使风险不断累积,让不法者有空间上下其手,实在得不偿失。

其次,托人的前提是识人,而要想真正认清一个人,尤其是认清一个人的品性,恐怕还是要多经一些事才行,

而且共事之时还要多考验、多琢磨。如何识人,古人也有许多经验教训传下来,只要肯读书,总能从前人那里学到一些有益的东西。识人之外,还需要依赖健全的制度做底线保障,尤其在涉及身家性命的事情上,最忌困于利益关系,一叶障目,偏听偏信想当然。就这个“股权争夺案”而言,这个由“专业人士”设计出来的信托方案,只要再请一些专业人士把把关,风险就有可能被消除。把自己看重的东西托付他人,是非常严肃的事情;严肃的事情,都要按照规矩办。有些企业家独断专行、拍脑袋做决定成了习惯,一些严肃的事情办得就往往不严肃。

另外,对真正的企业家而言,做企业是事业,需要有长远的安排、规划,早早着手培养接班人,可以说是所有

规划中的头等大事。培养接班人,安排好接班人,是企业家头脑清醒的重要表现之一,也是对企业家长远发展负责任的重要表现之一,还是企业规避诸多风险的重要保证。从既往经验看,许多企业“中道崩殂”,往往就是这件头等大事没做好;凡是头等大事一直没做或者一直做不好的企业,无论是企业中人还是投资者,就需要格外小心。

避免所托非人的风险,除了当事人要认真做功课,戒除贪念、多加小心外,相关的制度建设也要持续强化。制度健全、有力的最重要表现是,其一,类似“股权争夺案”发生后,即使当事人因为所托非人导致风险爆发,当事人的合法权益也能得到制度救济;世道人心、市场秩序能得到根本维护;其二,在制度严密束缚和巨大压力下,宵

小之辈不敢钻空子、不能钻空子,这也是市场持续完善制度的根本出发点。

这个“股权争夺案”最重要的意义是,又一次给许多人、给市场敲响了警钟;对许多人、对市场而言,所托非人的风险是不可承受的风险,如何重视都不过分。其实,类似的风险在市场中常有常新,比如,最近一段时间惹人议论的券商研究员做研报“想入非非”,比如,私募基金管理人蔑视投资者,这种言行做派,或许都值得投资者有所警惕——自己是否所托非人、是否需要规避风险。

“一叶落而知秋”、“细节决定成败”,这样的提醒自有道理。规避所托非人的风险,许多时候,所托之人表现出来的细节,很重要。

(作者系证券时报记者)

孔明严明治军与公司员工队伍作风建设

徐叔衡

作风是一种无形的巨大力量。优良作风是公司无价之宝,助其市场上纵横驰骋,攻坚克难、跨越一个又一个障碍,凝聚千千万万员工,同心协力,为公司发展插上腾飞的翅膀。公司高管都重视员工队伍作风建设,希望带出一支纪律严明、作风优良、能打硬仗的员工队伍。但在实践中,有的成效明显,有的效果平平,有的则收效甚微。在这里,认真研究一下孔明治军经验,对我们或许会有一些启示。

素重训练,展示军威。好的作风,靠教育,靠训练,靠养成。孔明一贯重视部队操练,驻屯新野时,为防备曹操进犯,“可遣募民兵,亮自教之,可以待敌”。招募到三千人,朝夕教演阵法。驻守荆州,也抓紧训练军马。这样一以贯

之,孔明调教出一支出色的、军容齐整、威风凛凛的军队,让友人刮目相看,让心怀叵测者忧虑,让敌方胆战心惊。鲁肃来到荆州,见旌旗整列,军容甚盛,暗赞:“孔明真非常人也!”周瑜来油江,“见军势雄壮,心甚不安”。严整的军威,对敌人也是震慑。捉到孟获后,孔明在帐中排开七重围手,刀枪剑戟,灿若霜雪;又执御赐,黄金钹斧,曲柄伞盖,前后羽葆鼓吹,左右排开御林军,布列得十分严整,让孟获见识见识蜀军的军威,这是对他的无声警告。

杀伐决断,军令如山。孔明行军宿营,用兵对阵,指挥作战,行如流水,止于山,进退如风。重大作战任务,都让当事人立下军令状,以示严肃、郑重、决绝。攻取桂阳郡,赵云与张飞争相前去,赵云争到,表示“如不得城,愿受军令”。孔明大喜,责了军令状。后来,张

飞争得攻取武陵的作战任务,孔明同样要求立下军令状,方可领兵前去。孔明行军打仗、下达作战命令,十分威严,斩钉截铁。攻取三江城,下令,“每军要衣襟一幅,限一更时分应点,无者立斩”。初更时分,又传令,“每军要衣襟一幅,包土一包,无者立斩”。攻打孟获的藤甲兵,决定在盘蛇谷设伏,让马岱把住关口,并命令严守机密,“倘有走漏,定按军法”。又让魏延诱敌深入,限半个月,须要连斩十五阵,弃七个寨栅。“若输十四阵,也休来见我”。正是这样不容置疑的军令,使蜀军攻无不克,战无不胜,取得一个又一个胜利。

体恤百姓,秋毫无犯。军队必须爱民,军风军纪,一项重要内容,就是体恤百姓,这是赢得民心,赢得天下,立于不败之地的基础。孔明治军总是要求部下亲民、爱民、恤民,军队所到之

处,总能受到百姓的欢迎。张飞将率领部队进军巴州、雒城,临时特别嘱咐,“于路略约三军,勿得掠夺百姓,以失民心”。张飞在行军途中,忠实执行这一旨意,“所到之处,但降者秋毫无犯”。孔明不但要求部属这样做,而且身体力行,带头履行这一宗旨。率率大军南征孟获时,大队人马,“饥餐渴饮,夜住晓行;所经之处,秋毫无犯”。孟获屈服,孔明班师回朝,特别嘱咐他:“勤政取民,善抚居民,勿失农务”。念兹在兹,始终心系百姓。

明镜高悬,奖惩分明。奖优罚劣,是军风军纪建设不可或缺的手段,但奖惩必须公平公正,才能服众、激励斗志,锻造出敢打敢拼一往无前的队伍。孔明处置街亭失败事件,便是这一突出表现。马谡自告奋勇,立下军令状防守街亭,但没守住,孔明毫不犹豫按军

法从事,尽管他饱读诗书,深通谋略,出过好主意,与自己私交也好,还是不管不顾,毫不手软,就把他斩了。但对兵败善后处置,不折一人一骑;辎重等器,亦无遗失的有功之臣赵云,则亲自引诸将出迎,给予重赏。同时,一视同仁,勇于承担责任,不但处罚马谡,也惩戒自己,亲作表文报告后主,“请自贬三等,以督贤将”。这样做,诸将无不叹服。

“春色满园关不住,一枝红杏出墙来”。公司高管在企业管理中,着力队伍作风建设,培训员工,提高素质;严明纪律,令行禁止;赏罚得当,激发潜能;公平处事,平等待人;体贴信任,凝聚人心;勇于担当,身先士卒;坚持不懈,持之以恒,打造特别能战斗的员工队伍,则公司一定能长盛不衰。

(作者系江西证监局原局长)